



**Subfundusz Dynamicznych Spółek
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym
Opinia i Raport
Niezależnego Biegłego Rewidenta
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.**

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Subfunduszu Dynamicznych Spółek wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, Zarząd Towarzystwa oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie jednostkowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

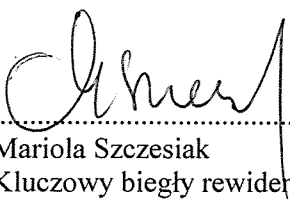
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

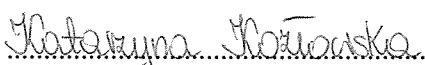
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu Dynamicznych Spółek wydzielonego w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2012 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Katarzyna Kozłowska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035

5 kwietnia 2013 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE


ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego
Subfunduszu Dynamicznych Spółek

za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku

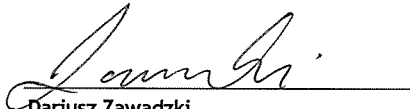
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) Zarząd Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Dynamicznych Spółek, na które składa się:

1. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r., o łącznej wartości 54 560 tys. zł.
2. Jednostkowy bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 59 926 tys. zł.
3. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10 585 tys. zł.
4. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.



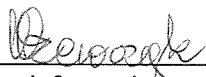
Robert Borecki
Prezes Zarządu Millennium TFI S.A.



Dariusz Zawadzki
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Krzysztof Kamiński
Członek Zarządu Millennium TFI S.A.



Urszula Szewczyk
Kierownik Wydziału Sprawozdawczego
Departament Administracji i Wyceny Aktywów ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego



Paweł Słujewski
Prezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych



Katarzyna Kurzawska
Wiceprezes Zarządu ProService Agent Transferowy Sp. z o.o.
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

ZESTAWIENIE LOKAT

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat)

1. Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2012 r.			31.12.2011 r.		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	42 302	47 404	78,60	47 083	40 139	64,47
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	1	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	6 601	7 096	11,77	5 582	5 860	9,41
Instrumenty pochodne	399	60	0,10	399	67	0,11
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	49 302	54 560	90,47	53 064	46 067	73,99

2. Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem	-	-	6 666 526 - 5 115 068 -	-	42 302 39 363	47 404 44 027	78,60 72,99
4FUN MEDIA S.A., PL4FNNM00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 474	Polska	286	333	0,55
AB S.A., PLABR0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 000	Polska	703	700	1,16
AGORA S.A., PLAGORA00067	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 607	Polska	422	504	0,84
ALIOR BANK S.A., PLALIOR00045	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 000	Polska	513	564	0,93
ALLAMI NYOMBA PLC, HU0000093257	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 908	Węgry	500	266	0,44
AMICA WRONIKI S.A., PLAMICA00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 781	Polska	801	1 190	1,97
AMREST HOLDINGS SE, NL0000474351	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 000	Holandia	350	481	0,80
ARTERIA S.A., PLARTER00016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 434	Polska	974	852	1,41
ATLANTA POLAND S.A., PLATPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 591	Polska	92	40	0,07
BANK BPH S.A., PLBPH0000019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 607	Polska	1 121	714	1,18
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A., PLBHH00000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 553	Polska	318	1 136	1,88
BRE BANK S.A., PLBRE0000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	340	Polska	97	111	0,18
BUMECH S.A., PLBMECH00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 691	Polska	409	338	0,56
CAM MEDIA S.A., PLCAMMD00032	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 390	Polska	305	137	0,23
CIECH S.A., PLCIECH00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 000	Polska	679	666	1,10
CINEMA CITY INTERNATIONAL NV, NL0000687309	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 522	Holandia	857	742	1,23
CYFROWY POLSAT S.A., PLCFRPT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 486	Polska	726	927	1,54
DOM DEVELOPMENT S.A., PLDMDEV100012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 114	Polska	304	346	0,57
ECHO INVESTMENT S.A., PLECHPS00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144 556	Polska	548	730	1,21
ELEKTROBUDOWA S.A., PLELE1TBD00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 000	Polska	231	213	0,35
EMC INSTYTUT MEDYCZNY S.A., PLEMCI00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 389	Polska	366	277	0,46



EMPERIA HOLDING S.A., PLFLDRD00017	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	8 675	Polska	833	503	0,83
EUROCASH S.A., PLEURCHR00011	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	24 992	Polska	508	1 092	1,81
EUROTEL S.A., PUERTEL00011	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	35 026	Polska	362	606	1,00
FERRO S.A., PLFERRO00016	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	82 460	Polska	653	511	0,85
GETIN NOBLE BANK S.A., PLGETBK00012	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	306 248	Polska	617	709	1,18
GIELDA PAPIEROW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE S.A., PLGFW00000017	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	15 508	Polska	590	614	1,02
GLOBE TRADE CENTRE S.A., PLGTC0000037	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	35 701	Polska	225	353	0,59
GOOGLE INC., US38259P2089	Aktywny rznok regulowany	Nadnad Global Select Gielda Papierow	320	Stany Zjednoczone	612	704	1,17
GRUPA KIEFY S.A., PLKETY000011	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	8 994	Polska	872	1 303	2,16
GRUPA NOKAUT S.A., PLGRNKT00019	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	34 000	Polska	408	224	0,37
HELIO S.A., PLHELIO00014	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	18 164	Polska	274	95	0,16
ING BANK SIAFSKI S.A., PLBSK0000017	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	17 671	Polska	1 116	1 608	2,67
INTEGER.PL S.A., PLINTEG00011	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	7 270	Polska	331	1 341	2,22
INTER CARS S.A., PLINTCS00010	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	3 700	Polska	338	318	0,53
INVESTICON GROUP S.A., PLINCLT00015	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	262 306	Polska	480	254	0,42
KERNEL HOLDING S.A., LU03272357389	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	2 751	Luksemburg	128	184	0,30
KINO POLSKA MIEDZ S.A., PLKGHM000017	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	4 000	Polska	629	760	1,26
KINO POLSKA TV S.A., PLKNOP100014	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	51 486	Polska	522	698	1,16
KOPPEX S.A., PLKOPEX00018	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	34 000	Polska	718	602	1,00
KREDYT BANK S.A., PLKROTB00011	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	76 505	Polska	1 042	1 262	2,09
KRYNICKI RECYKLING S.A., PLKRNR00012	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	250 000	Polska	727	850	1,41
LPP S.A., PLLP0000011	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	390	Polska	652	1 774	2,94
LUBELSKI WERGIEL BOGDANKA S.A., PLLWBGD00016	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	13 000	Polska	1 342	1 768	2,93
MERCOR S.A., PLMRCOR00016	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	28 233	Polska	594	418	0,69
MIESZKO S.A., PLMSZKO00010	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	109 135	Polska	437	476	0,79
MIRBUD S.A., PLMIRBUD00015	Aktywny rznok regulowany	Gielda Papierow Wartosciowych w Warszawie S.A.	96 096	Polska	269	118	0,20

MOSTOSTAL PŁOCK S.A., PLMSTPL00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 643	Polska	696	434	0,72
NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY MIDAS S.A., PLNFI0900014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	996 000	Polska	777	647	1,07
NETIA S.A., PLNETIA00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 081	Polska	680	595	0,99
NEUCA S.A., PLTRFRM00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 988	Polska	678	667	1,11
NG2 S.A., PLCCC0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 256	Polska	503	822	1,36
OPEN FINANCE S.A., PLOPNF00010	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 998	Polska	280	392	0,65
ORZEL BIAŁY S.A., PLORZBL00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 897	Polska	1 213	1 087	1,80
PAMAPOL S.A., PLPMPOL00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 318	Polska	418	289	0,48
POLNORD S.A., PLPOLND00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 511	Polska	599	432	0,72
POLSKA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., PLPKO0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 000	Polska	934	1 033	1,71
POLSKI KONCERN MIESNY DUDA S.A., PLDUDA0000016	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	527 444	Polska	745	206	0,34
POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICZE S.A., PLPGNIC00014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 000	Polska	474	573	0,95
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., PLPZLU0000011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 000	Polska	1 101	1 311	2,17
POZBUD T&R S.A., PLPZBDT00013	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 675	Polska	242	342	0,57
PROJPRZEM S.A., PLPROJP00018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 713	Polska	693	429	0,71
RAINBOW TOURS S.A., PLRNBWT00031	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	191 115	Polska	795	789	1,31
RUBICON PARTNERS NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A., PLNFI0500012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	270 000	Polska	97	54	0,09
SOLAR CO S.A., PLSLRCP00021	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 000	Polska	312	134	0,22
SYNTHOS S.A., PLDWORY00019	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 032	Polska	97	233	0,39
TAURON POLSKA ENERGIA S.A., PLTAURN00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 000	Polska	90	95	0,16

ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY S.A., PLZAPUL00057	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 214	Polska	454	854	1,42
ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A., PLZATRM00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 188	Polska	120	334	0,55
ZELMER S.A., PLZELMR00011	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 715	Polska	74	107	0,18
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PATNÓW-ADAMÓW-KONIN S.A., PLZEPAK00012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 000	Polska	183	199	0,33
ZESPÓŁ ELEKTROWNI WROCLAWSKICH KOGENERACJA S.A., PLKGNRC00015	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 036	Polska	574	609	1,01
ZETKAMA S.A., PLZTKMA00017	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 682	Polska	330	401	0,66
ZPUE S.A., PLZPUE000012	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 208	Polska	323	547	0,91
Razem aktywny rynek nieregulowany	-	-	1 551 438	-	2 939	3 377	5,61
CUBE.ITG S.A., PLMCINT00013	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	300 000	Polska	405	420	0,70
DT PARTNERS S.A., PLDTP0000010	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	137 560	Polska	759	1 211	2,01
GWARANT AGENCJA OCHRONY S.A., PLGWRNT00014	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	221 278	Polska	1 150	675	1,12
KORPORACJA BUDOWLANA KOPAHUS S.A., PLKPHUS00018	Aktywny rynek nieregulowany	Alternatywny System Obrotu NewConnect	892 600	Polska	625	1 071	1,78



Opis instrumentu	Redziej rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna w tys. Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	6 004	6 001	7 096
Razem dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	4	4	601
O terminie wykupu do 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	4	4	927
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	4	4	927
Razem nieotworzone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	4	4	927
Obligacja zamienna serii A spółki BIOTON S.A., PLBIOTN00102	Nieotworzone na rynku aktywnym	-	BIOTON S.A.	Polska	2013-07-08	zmienne, 9,4%	250 000	601	601	927
O terminie wykupu powyżej 1 roku:	-	-	-	-	-	-	-	4	4	927
Obligacje	-	-	-	-	-	-	-	4	4	927
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	4	4	927
WZ0115, PL0000106480	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczpospolitej Polskiej	Polska	2015-01-25	zmienne, 5,15%	1 000	2 000	2 056	3,4
WZ0117, PL0000106936	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczpospolitej Polskiej	Polska	2017-01-25	zmienne, 5,15%	1 000	2 000	2 058	3,4
WZ0118, PL0000104717	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa Rzeczpospolitej Polskiej	Polska	2018-01-25	zmienne, 5,15%	1 000	2 000	2 055	3,4
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywny rynek regulowany	-	-	-	-	-	-	-	220 204	200	0,10
Futures na indeks WIG20, FW20H13, 2013-03-15, PLAGF0003327, long contract	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	-	-	399	60	60	0,10
Niewystandardyzowane instrumenty pochodne:	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0,00
Razem nieotworzone na rynku aktywnym	-	-	-	-	-	-	-	200	0	0,00
Forward Short USD/PLN 20130206	Nieotworzone na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	-	-	220 004	60	60	0,10
Opcja call wbudowana w obligację zamienną serii A spółki BIOTON S.A., 2013-04-08	Nieotworzone na rynku aktywnym	-	BIOTON S.A.	Polska	-	-	4	26	0,04	0,04

3. Tabele dodatkowe

Opis instrumentu	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa, o której mowa w art. 98 ustawy	1 101	1,83
Razem	1 101	1,83
Grupa kapitałowa GETIN NOBLE BANK S.A.	1 101	1,83

Niniejsze zestawienie likwidacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

BILANS

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

sporządzony na dzień 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje Bilansu	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
I. Aktywa	60 309	62 264
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 690	15 482
2. Należności	59	715
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 573	45 219
- dłużne papiery wartościowe	6 169	5 080
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	987	848
- dłużne papiery wartościowe	927	780
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	383	364
III. Aktywa netto (I - II)	59 926	61 900
IV. Kapitał Subfunduszu	248 611	261 170
1. Kapitał wpłacony	719 609	712 642
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-470 998	-451 472
V. Dochody zatrzymane	-193 484	-191 983
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-19 283	-19 159
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-174 201	-172 824
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 799	-7 287
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V+/-VI)	59 926	61 900
Liczba jednostek uczestnictwa kategorii A	912 381,939	1 122 124,905
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	65,68	55,16

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje rachunku wyniku z operacji	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Przychody z lokat	2 595	2 166
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 653	1 502
2. Przychody odsetkowe	826	664
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	116	0
5. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	2 719	4 106
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 563	3 855
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	104	123
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	48	78
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	19
13. Pozostałe	4	31
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	4
IV. Koszty Subfunduszu netto (II - III)	2 719	4 102
V. Przychody z lokat netto (I - IV)	-124	-1 936
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	10 709	-27 239
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-1 377	-3 269
- z tytułu różnic kursowych:	110	-598
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	12 086	-23 970
- z tytułu różnic kursowych:	-195	1 835
VII. Wynik z operacji (V +/- VI)	10 585	-29 175
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w PLN)	11,60	-26,00

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓLEK

sporządzony za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 r.

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Pozycje zestawienia zmian w aktywach netto	01.01.2012 - 31.12.2012 r.	01.01.2011 - 31.12.2011 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto:		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	61 900	125 410
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 585	-29 175
a) przychody z lokat netto	-124	-1 936
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 377	-3 269
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	12 086	-23 970
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 585	-29 175
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-12 559	-34 335
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 967	12 262
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 526	-46 597
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3 - 4 +/- 5)	-1 974	-63 510
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	59 926	61 900
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	64 068	96 191
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-209 742,966	-507 302,722
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	111 108,787	171 482,954
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	320 851,753	678 785,676
c) saldo zmian	-209 742,966	-507 302,722
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu	912 381,939	1 122 124,905
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 459 873,168	6 348 764,381
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 547 491,229	5 226 639,476
c) saldo zmian	912 381,939	1 122 124,905
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (w PLN)	55,16	76,97
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego (w PLN)	65,68	55,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	19,07%	-28,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	55,42	54,61
Data wyceny	2012-01-09	2011-12-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w PLN)	66,36	79,09
Data wyceny	2012-12-19	2011-04-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (w PLN)	65,68	55,16
Data wyceny	2012-12-31	2011-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto w skali roku, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia towarzystwa	4,24%	4,27%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	4,00%	4,01%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,16%	0,13%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,00%	0,00%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,07%	0,08%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu	0,00%	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część jednostkowego sprawozdania.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfunduszu Dynamicznych Spółek („Subfundusz”) zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 2009 Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859).

1. Prowadzenie Ksiąg Rachunkowych

- 1) Księgi rachunkowe prowadzone są przez ProService Agent Transferowy Sp z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Puławska 436.
- 2) Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.
- 3) Księgi rachunkowe dla Funduszu Millennium FIO z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
- 4) Księgi rachunkowe Subfunduszu obejmują:
 - a) dziennik,
 - b) księgę główną,
 - c) księgi pomocnicze, w tym subrejestr uczestników Subfunduszu,
 - d) zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont pomocniczych,
 - e) wykaz składników aktywów i pasywów.
- 5) Rejestr uczestników Subfunduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Subfunduszu.
- 6) Towarzystwo, działając jako organ Subfunduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 7) Przyjęte zasady rachunkowości Subfundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku z operacji i sporządzania jednostkowych sprawozdań Subfunduszu tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 8) W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Subfundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - a) metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - b) metody wyceny oraz sposób sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 9) Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Subfunduszu zostanie opisana w jednostkowych sprawozdaniach Subfunduszu kolejno:
 - a) w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - b) w rocznym i półrocznym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie operacji dotyczących Subfunduszu w księgach rachunkowych

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 3) Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 4) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 5) Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 6) W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 7) Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w ppkt. 5.
- 8) Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w ppkt. 5, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Buy Sell Back oraz Sell Buy Back.
- 9) W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 10) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 11) Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 15) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 16) Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:30, oraz składniki, dla których na tę godzinę brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Dla celów sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu na dzień bilansowy.
- 17) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 18) Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty EURO.
- 19) Przychody z lokat Subfunduszu obejmują:
 - a) przychody odsetkowe,
 - b) dywidendy,
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują:
 - a) koszty odsetkowe,
 - b) koszty z tytułu opłaty za zarządzanie,
 - c) opłaty na rzecz depozytariusza,
 - d) usługi w zakresie rachunkowości,
 - e) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21) Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 22) Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 23) Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 25) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 26) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu, wyznaczonej zgodnie z ppkt. 27.
- 27) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ppkt. 26.

3. Wycena aktywów oraz ustalanie zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.
- 2) Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ppkt. 8 oraz ppkt. 10-11.
- 3) W Dniu Wyceny Subfundusz określa ostatnie dostępne kursy stosowane dla celów wyceny Aktywów Subfunduszu notowanych na rynku aktywnym o godzinie 23:30. Godzina 23:30 została wskazana ze względu na:
 - a) możliwość uwzględnienia w Dniu Wyceny wszystkich istotnych zdarzeń mających wpływ na aktywa i zobowiązania Subfunduszu,
 - b) dostępność kursów zamknięcia na rynku polskim oraz na rynkach zagranicznych dla składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnych rynkach, w szczególności na rynkach amerykańskich.
- 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
 - a) według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny, a jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, według odpowiednio kursu zamknięcia albo tej wartości,
 - b) jeżeli na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - (a) w przypadku akcji - korektę w oparciu o zmianę najbardziej odpowiedniego indeksu lub subindeksu,
 - (b) w przypadku praw do akcji - korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego lub zmianę odpowiedniego dla danej akcji indeksu lub subindeksu,
 - (c) w przypadku praw poboru - w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - (d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym,
 - (e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.
- 5) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
- 6) Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego i wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu w odpowiednim czasie, Subfundusz stosuje kolejno następujące kryteria:



- a) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - b) kolejność wprowadzenia do obrotu,
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku.
- Wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
- 7) Zgodnie z zasadami określonymi w ppkt. 1-6 wyceniane będą:
- a) akcje,
 - b) warranty subskrypcyjne,
 - c) prawa do akcji,
 - d) prawa poboru,
 - e) dłużne papiery wartościowe,
 - f) instrumenty pochodne,
 - g) certyfikaty inwestycyjne,
 - h) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 8) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wycenia się:
- a) w przypadku akcji i praw do akcji - przy zastosowaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do wybranych parametrów finansowych emitenta, jeżeli można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku albo przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jeżeli nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku; w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stosowane są przepływy finansowe oszacowane na podstawie analizy finansowej oraz stopa dyskontowa uwzględniająca premię za ryzyko,
 - b) w przypadku praw poboru - w oparciu o ich wartość teoretyczną,
 - c) w przypadku dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ich wartość po momencie ogłoszenia do godziny wskazanej w ppkt. 3,
 - e) w przypadku instrumentów pochodnych - przy zastosowaniu modeli powszechnie stosowanych dla danego typu lokat, przy czym parametry wejściowe do wyceny będą pobierane z aktywnego rynku:
 - (a) kontrakty terminowe - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - (b) opcje - modelu Blacka - Scholesa,
 - (c) kontrakty wymiany typu „swap” - modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - f) w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi:
 - (a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego dłużnego papieru wartościowego modelu wyceny, przy czym zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z ppkt. 8 e. Dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z aktywnego rynku.
 - (b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym dłużnym papierem wartościowym - wartość wycenianego dłużnego papieru wartościowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych wskazane w ppkt. 8 e.
- 9) Metody i modele wyceny, o których mowa w ppkt. 8 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu przez dwa kolejne lata.
- 10) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej efektywną stopą procentową.



- 11) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 12) Należne przychody pieniężne z tytułu depozytów bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 13) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 14) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski.
- 15) Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EURO.

4. Wartości szacunkowe

Sporządzanie jednostkowego sprawozdania Subfunduszu wymaga od kierownictwa Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli tak, to dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Odpisy z tytułu utraty wartości składników lokat są ujmowane w rachunku wyniku z operacji Subfunduszu w pozycji Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu.

III. Inne istotne informacje

Kapitał wpłacony Subfunduszu zawiera wartość aktywów netto Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych według stanu na dzień poprzedzający przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu, w tym wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia Subfunduszy przejętych do momentu rozliczenia połączenia w księgach rachunkowych Subfunduszu. Składniki lokat Subfunduszu uwzględniają składniki lokat Subfunduszy przejętych w poprzednich okresach sprawozdawczych w cenie nabycia z dnia poprzedzającego przydział jednostek Subfunduszu uczestnikom Subfunduszy przejmowanych.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE:
MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ
DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

(w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu zbytych lokat	0	84
2) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
3) Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	0
4) Z tytułu dywidendy	38	0
5) Z tytułu odsetek	0	1
6) Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	0	0
7) Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
8) Pozostałe, w tym:	0	0
- zapis na papieri wartościowe	630	630
Razem	59	715

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
1) Z tytułu nabytych aktywów	0	0
2) Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	0	0
3) Z tytułu instrumentów pochodnych	0	8
4) Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	59	0
5) Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	106	127
6) Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	0	0
7) Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	0	0
8) Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
9) Z tytułu wyemitowanych pożyczek i kredytów	0	0
10) Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
11) Z tytułu gwarancji lub poręczeń	0	0
12) Z tytułu rezerw	214	229
13) Pozostałe	4	0
Razem	383	364

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych w tys. PLN	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie
Banki:				
Bank Millennium S.A.	PLN	3 617	PLN	13 487
Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.	PLN	2 028	PLN	1 485
Bank Millennium S.A.	EUR	1	EUR	98
Bank Millennium S.A.	USD	4	USD	18
Bank Millennium S.A.	GBP	0	GBP	3
Bank Millennium S.A.	HUF	1 977	HUF	1
Razem		5 630		15 482

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w tys. PLN	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Waluta	Wartość na dzień bilansowy
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w PLN:		6 603		11 290
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w EUR:		364		182
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w USD:		131		151
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w GBP:		41		23
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w HUF:		18		2
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych w TRY:		0		14

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy



Ryzyka w tys. PLN	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ¹⁾	7 096	11,77%	5 860	9,41%
a) aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej w tys. ²⁾	0	0,00%	0	0,00%
b) aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ³⁾	7 096	11,77%	5 860	9,41%
c) zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej w tys. ⁴⁾	0	0,00%	0	0,00%
2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym: ⁵⁾	12 905	21,40%	22 057	35,42%
a) kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym w opisie nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń w tys.	12 905	21,40%	22 057	35,42%
- środki pieniężne	5 690	9,43%	15 482	24,87%
- należności	59	0,10%	715	1,15%
- składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 169	10,23%	5 080	8,16%
- składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	987	1,64%	780	1,25%
b) wskazanie istniejących przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys. ⁶⁾	0	0,00%	0	0,00%
3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w tys.: ⁷⁾	1 041	1,73%	1 595	2,56%
a) środki pieniężne	45	0,08%	510	0,82%
b) należności	0	0,00%	0	0,00%
c) składniki lokat notowane na aktywnym rynku	970	1,61%	1 077	1,73%
d) składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26	0,04%	0	0,00%
e) zobowiązania	0	0,00%	8	0,01%

¹⁾ Ryzyko stopy procentowej powoduje, że Subfundusz narażony jest na zmianę wartości aktywów i zobowiązań na skutek zmian stóp procentowych. Subfundusz nie posiada istotnych zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej.

²⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

³⁾ Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikających ze zmiany stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

⁴⁾ Za zobowiązania obciążone ryzykiem zmiany przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

⁵⁾ Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (w szczególności: obligacji stało-, zmiennokuponowych, bonów skarbowych, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych), przyjętych depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych, należności oraz nie wywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. Koszty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów odpowiadających bieżącym wartościom przewidywanym przepływów pieniężnych z tych aktywów.

⁶⁾ Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem dla poszczególnych kategorii lokat.

⁷⁾ Przez ryzyko walutowe uważa się ryzyko związane z możliwością wahań kursu walut obcych w stosunku do PLN i jego wpływu na wartość aktywów i pasywów Subfunduszu. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym został ustalony jako wartość bilansowa wyrażonych w walucie obcej składników aktywów i pasywów.

Ryzyko płynności rozumiane jest jako ryzyko wystąpienia sytuacji, gdy Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też, gdy zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu. Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Subfundusz inwestuje w składniki portfela lokat o dużej płynności oraz składniki portfela lokat, które są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach a także te, które charakteryzują się niską płynnością i nie są notowane na aktywnym rynku. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników portfela lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, wg oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie jak podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta. Fundusz, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, może wstrzymać odkup jednostek.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku 1,64% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2011 roku odpowiednio 1,35%). W rachunku uwzględnione zostały składniki portfela lokat Subfunduszu, w tym depozyty, o ile zostały otwarte w celu innym niż bieżące zarządzanie płynnością Subfunduszu. Występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu mogą różnić się znacząco od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem kierownictwa Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów odpowiadają bieżącym wartościom przewidywanym przepływów pieniężnych z tych aktywów.

Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na bieżąco zarządza ryzykiem, w tym ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych oraz ryzykiem kredytowym kontrahentów w transakcjach, jak również ryzykiem płynności.

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

31.12.2012 r.									
Instrumenty pochodne									
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	-22	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2013-03-15	2013-03-15		
	Forward Short USD/PLN 20130206	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	2013-02-06	220 tys. USD po kursie walutowym 3,2313 USD	2013-02-06	2013-02-06		
Długa	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	34	2013-04-08	1.136.363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2013-04-08	2013-04-08		
Razem			38						

31.12.2011 r.									
Instrumenty pochodne									
Typ zajętej pozycji	Rodzaju instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności w tys.	Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego		
Długa	Kontrakt terminowy na indeks WIG20	Sprawne zarządzanie portfelem	-87	Przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku	-	2012-03-16	2012-03-16		
Krótko	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	2012-05-16	440 tys. EUR po kursie walutowym 4,5233 EUR	2012-05-16	2012-05-16		
Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	2012-05-16	190 tys. EUR po kursie walutowym 4,5610 EUR	2012-05-16	2012-05-16		
Długa	Opcja call	Sprawne zarządzanie portfelem	67	2012-04-08	1.136.363 akcji serii Z spółki BIOTON S.A. po 0,22 PLN	2012-04-08	2012-04-08		
Razem			-28						

Dodatkowa wycena instrumentów pochodnych została ujęta w aktywach Subfunduszu, natomiast ujemna wycena instrumentów pochodnych została ujęta w zobowiązaniach Subfunduszu.

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu
Nie dotyczy

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki
Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Jednostka	Waluta	Wartość na dzień bilansowy	Wartość na dzień bilansowy
Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską w tys. PLN				
Pozycja bilansu po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego				
a) w walucie sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	59 268	
Należności	w tys.	PLN	5 645	60 677
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	59	14 972
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	PLN	52 603	715
Zobowiązania	w tys.	PLN	961	44 142
b) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego w tys.				
Aktywa				
Srodki pieniężne	w tys.	PLN	1 041	1 587
- w walucie obcej	w tys.	PLN	45	510
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	EUR	1	98
- w walucie obcej	w tys.	PLN	3	431
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	4	18
- w walucie obcej	w tys.	PLN	13	62
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	GBP	0	3
- w walucie obcej	w tys.	PLN	1	17
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	HUF	1 977	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	28	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	970	1 077
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	157
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	694
- w walucie obcej	w tys.	USD	227	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	704	0
- w walucie obcej	w tys.	HUF	19 031	26 979
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	266	383
- w walucie obcej	w tys.	PLN	26	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	USD	8	0
- w walucie obcej	w tys.	PLN	26	0
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	8
- w walucie obcej	w tys.	EUR	0	2
- w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	PLN	0	8
Razem			59 926	61 900

	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe zrealizowane	Dodatkowe różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	78	0	70	1 835
Kwity depozytowe	32	0	0	0
Razem	110	0	70	1 835

	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	Ujemne różnice kursowe zrealizowane	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane
Składniki lokat				
Akcje	0	-195	-668	0
Razem	0	-195	-668	0

	31.12.2012 r.		31.12.2011 r.	
	Kurs w stosunku do PLN	Waluta	Kurs w stosunku do PLN	Waluta
Kurs EUR	4,0882	EUR	4,4168	EUR
Kurs USD	3,0996	USD	3,4174	USD
Kurs GBP	5,0119	GBP	5,2691	GBP
Kurs CZK	0,1630	CZK	0,1711	CZK
Kurs TRY	1,7357	TRY	1,7835	TRY
Kurs HUF	0,0140	HUF	0,0142	HUF
Kurs CAD	3,1172	CAD	3,3440	CAD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) w tys. PLN	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów
Składniki lokat				
1) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 377	12 087	-3 834	-23 245
2) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	-1	565	-725
Razem	-1 377	12 086	-3 269	-23 970

Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

Od października 2011 roku Towarzystwo wprowadziło zmianę sposobu rozliczania kosztów przewidywanych limit określony w Statucie. Zmiana polega na tym, iż koszty ponad ustalony w Statucie limit pokrywane są bezpośrednio przez Towarzystwo, bez wykazywania ich w księgach Subfunduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
1) Opłaty dla depozytariusza	0	0	0	0
2) Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0	4	0	4
3) Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0	0
4) Pozostałe	0	0	0	0
Razem	0	4	0	4

Zgodnie z § 34 ust. 4 Statutu Funduszu Towarzystwo pokrywa koszty działalności Subfunduszu, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu z wyłączeniem:

1. podatków i opłat wynikających z obowiązujących przepisów prawa, w tym opłat za zezwolenia KNF oraz opłat rejestracyjnych,
2. prowizji i opłat związanych bezpośrednio z transakcjami składników lokat, w tym kupna i sprzedaży papierów wartościowych oraz nabywaniem i odpierdającą wierzytelności oraz rozliczaniem transakcji, o których mowa powyżej,
3. prowizji i opłat za przechowywanie papierów wartościowych i obsługę rachunków bankowych Subfunduszu,
4. kosztów związanych z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfunduszu.

Subfundusz ponosi koszty wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie i reprezentowanie Subfunduszu w wysokości nie większej niż 4% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie pobierane było wg stawki 4% w skali roku.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa	01.01.2012 - 31.12.2012 r.		01.01.2011 - 31.12.2011 r.	
	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym	Wartość w okresie sprawozdawczym
1) Część stała wynagrodzenia	2 563	0	3 855	0
2) Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu	0	0	0	0
Razem	2 563	0	3 855	0

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa za trzy ostatnie lata obrotowe	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
1) Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys.	59 926	61 900	125 410
2) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A na koniec roku obrotowego w PLN	65,68	55,16	76,97



INFORMACJA DODATKOWA

MILLENNIUM FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ DYNAMICZNYCH SPÓŁEK

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu za bieżący okres sprawozdawczy.**
W latach poprzednich nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w bieżącym jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.
2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.**
Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu.
3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.**
Nie wystąpiły zdarzenia, które wymagałyby zmiany danych porównywalnych zgodnych z uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami Subfunduszu.
4. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
 - 1) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
 - 2) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie dokonywał zawieszenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.
 - 3) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
W okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu zawiera korekty z tym związane.**
Zgodnie z par. 106 Statutu Fundusz może w trakcie działania Funduszu dokonać likwidacji Subfunduszu w przypadku zaistnienia przynajmniej jednej z następujących przesłanek:
 - 1) spadku Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu poniżej kwoty 2 000 000 złotych,
 - 2) braku możliwości pokrywania kosztów działalności danego Subfunduszu z wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie tym Subfunduszem.W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły powyższe przesłanki.
Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania Subfunduszu zdaniem Zarządu Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie Subfunduszu nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Brak innych informacji niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu Subfunduszu, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



**Subfundusz Dynamicznych Spółek
wydzielony w Millennium Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania jednostkowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Raport uzupełniający zawiera 10 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2012 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	5
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	10

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Subfundusz Dynamicznych Spółek.

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Subfundusz Dynamicznych Spółek jest subfunduszem wydzielonym w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Subfundusz Dynamicznych Spółek (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Fundusz może używać nazwy skróconej Millennium FIO (zwany dalej Funduszem).

1.2.2. Siedziba Funduszu

ul. Stanisława Żaryna 2a
02-593 Warszawa

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	23 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 382

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) o symbolu DFN1-4050/22-24/01 wydanej dnia 20 listopada 2001 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 1 czerwca 2001 r.
Numer rejestru: KRS 0000014564
Kapitał zakładowy
na dzień bilansowy: 10.300.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2012 r. wchodził:

- Pan Robert Borecki – Prezes Zarządu,
- Pan Dariusz Zawadzki – Członek Zarządu.

W dniu 19 czerwca 2012 r. z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Mirosław Dziółko. W dniu 14 listopada 2012 r. z funkcji Członka Zarządu został odwołany Pan Mirosław Kuźmiński, a na jego miejsce powołany został Pan Dariusz Zawadzki.

W dniu 4 lutego 2013 r. na Członka Zarządu Towarzystwa został powołany Pan Krzysztof Kamiński.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Mariola Szczesiak
Numer w rejestrze: 9794

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
sp.k.
Adres siedziby: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 27 kwietnia 2012 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Millennium Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Millennium Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2012 r. oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 2267 z dnia 27 września 2012 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Stanisława Żaryna 2a, i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 25 czerwca 2012 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Millennium Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 20 czerwca 2012 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe Funduszu oraz w siedzibie Funduszu w okresie od 10 grudnia 2012 r. do 14 grudnia 2012 r. oraz od 4 marca 2013 r. do 19 marca 2013 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania jednostkowego zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezajstnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2012 zł '000	31.12.2011 zł '000
Aktywa	60 309	62 264
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 690	15 482
Należności	59	715
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	53 573	45 219
- dłużne papiery wartościowe	6 169	5 080
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	987	848
- dłużne papiery wartościowe	927	780
Zobowiązania	383	364
Aktywa netto	59 926	61 900
Kapitał subfunduszu	248 611	261 170
Kapitał wpłacony	719 609	712 642
Kapitał wypłacony	(470 998)	(451 472)
Dochody zatrzymane	(193 484)	(191 983)
Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	(19 283)	(19 159)
Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(174 201)	(172 824)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 799	(7 287)
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	59 926	61 900
Liczba jednostek uczestnictwa	912 381,939	1 122 124,905
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	65,68	55,16

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000	1.01.2011 - 31.12.2011 zł '000
Przychody z lokat	2 595	2 166
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 653	1 502
Przychody odsetkowe	826	664
Dodatnie saldo różnic kursowych	116	-
Koszty subfunduszu	2 719	4 106
Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 563	3 855
Opłaty dla depozytariusza	104	123
Usługi w zakresie rachunkowości	48	78
Ujemne saldo różnic kursowych	-	19
Pozostałe	4	31
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	4
Koszty subfunduszu netto	2 719	4 102
Przychody z lokat netto	(124)	(1 936)
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	10 709	(27 239)
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 377)	(3 269)
- z tytułu różnic kursowych	110	(598)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	12 086	(23 970)
- z tytułu różnic kursowych	(195)	1 835
Wynik z operacji	10 585	(29 175)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	11,60	(26,00)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	54 560	46 067
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	59 926	61 900
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	65,68	55,16
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	248 611	261 170
Wynik z operacji (zł '000)	10 585	(29 175)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	19,07%	-28,34%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Subfundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonała rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

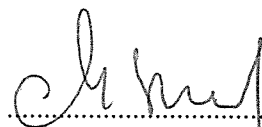
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

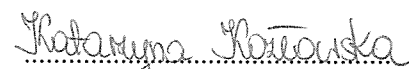
W zakresie objętym badaniem sprawozdania jednostkowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Subfundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Subfunduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Mariola Szczesiak
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9794
Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Katarzyna Kozłowska
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12035

5 kwietnia 2013 r.